

Comp

KupujCena docelowa: 62 PLN
(z dnia: 26.04.2021)

Cena bieżąca: 54,4 PLN

Podsumowanie konferencji po wynikach

- W segmencie detalicznym przychody spadły o 23% r/r, a EBITDA o 36% r/r.
- Dopłata za udziały w PayTel będzie mniejsza niż spółka zakładała jeszcze latem ubiegłego roku. Zamknięcie gospodarki obniżyło transakcyjność co wpłynie na finalną kwotę.
- Duży spadek kapitału pracującego w 4Q20 związany z jednej strony z realizacjami płatności przez administrację publiczną przed końcem roku, z drugiej z terminami rozliczeń z dostawcami zapadającymi w styczniu.

Kasy fiskalne

- - Po nadchodzącym etapie fiskalizacji w Polsce będzie używanych około 650 tys. kas online, z których znaczna część nie ma wbudowanej infrastruktury płatnościowej. Spółka planuje dostarczać tym podatnikom rozwiązania łączące kasy fiskalne z funkcjonalnościami umożliwiającymi przyjmowanie płatności.
- Oczekiwany wzmożony popyt na urządzenia fiskalne od dużej części podatników z branży HoReCa przed rozpoczęciem sezonu urlopowego.
- Po 2021 roku spółka oczekuje kontrybucji do sprzedaży kas związanej z rynkiem odtworzeniowym (żywołność 5-7 lat).

Projekt w Kenii

- Projekt realizowany w Kenii: rynek szacowany na około 600 tys. urzędzeń, największa fiskalizacja online na kontynencie afrykańskim, sklepy objęte są obowiązkiem fiskalizacji online na bazie urzędzeń. Rynek kenijski jest rynkiem referencyjnym dla kilku innych afrykańskich krajów gdzie Comp jest już obecny.

Segment IT

- W ramach prognozy EBITDA zakładającej 120mln PLN w 2021 większa będzie kontrybucja segmentu detalicznego, ale wyniki powinien poprawić także segment IT.
- Backlog w IT wynosi 185mln PLN i jest o kilkanaście mln wyższy r/r.

M/platform

- M/platform powinno nadal mieć ujemny wpływ na EBITDA w 2021, a przychody na poziomie maksymalnie kilkanaście mln.
- W 2022 oczekiwany wyraźny wzrost przychodów w projekcie (więcej sklepów i producentów, usługi dodane w tym system lojalnościowy).

Komentarz: *pozytywnie odbieramy przekaz dotyczący rynku urzędzeń fiskalnych w średnim okresie i szanse na zwiększenie sprzedaży bardziej zaawansowanych urzędzeń fiskalnych pełniących jednocześnie funkcję terminala. Ponadto jak dotąd nie uwzględnialiśmy w prognozach wzrostu sprzedaży eksportowej, a projekt w Kenii ma potencjał do wsparcia wyniku w kolejnych kilku latach. Spółka jest też optymistyczna odnośnie segmentu IT, którego kontrybucja do wyniku powinna kolejny raz wzrosnąć w 2021 roku przy dobrych perspektywach w kolejnych okresach. Backlog w IT na obecny rok jest o kilkanaście mln PLN wyższy r/r. W najbliższym kwartale oczekujemy wzrostu kapitału pracującego po spadku pod koniec roku, co spowolni proces oddłużania, ale drugie półrocze powinno być ponownie dobre jeśli chodzi o cash flow.*

Dominik Niszc

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobywanie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przeszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.